

研究框架	跟踪指标	单位	频率	4月12日	4月13日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	63.2	64.0	0.8	1.2%	90%
	原油WTI	美元/桶	日	59.6	60.5	0.8	1.4%	91%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	803	813	10	1.2%	92%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1070	1090	20	1.9%	95%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	119	113	-6	-5.1%	69%
	PX-原油价差	美元/吨	日	365	369	4	1.1%	92%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	696	890	194	27.9%	93%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	555	315	-240	-43.2%	37%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	501	725	224	44.8%	93%
	短纤利润	元/吨	日	456	315	-141	-30.9%	17%
	瓶片利润	元/吨	日	401	375	-26	-6.4%	58%
	综合利润	元/吨	日	566	685	120	21.2%	92%
聚酯库存和负荷	短纤库存	天	周	-2	-1.1	0.9	45.0%	43%
	平均库存	天	周	15.6	16.9	1.3	8.3%	76%
	聚酯负荷	%	周	93.4	93.6	0.2	0.2%	96%
终端负荷	织机负荷	%	周	89	88	-1	-1.1%	78%
	加弹负荷	%	周	95	95	0	0.0%	94%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	4320	4345	25	0.6%	89%
	现货加工费	元/吨	日	344	328	-17	-4.9%	4%
	PTA外盘	美元/吨	日	625	630	5	0.8%	90%
	01收盘价	元/吨	日	4574	4636	62	1.4%	90%
	05收盘价	元/吨	日	4330	4390	60	1.4%	89%
	09收盘价	元/吨	日	4438	4502	64	1.4%	90%
	01基差	元/吨	日	-254	-291	-37	-14.6%	26%
	05基差	元/吨	日	-10	-45	-35	-350.0%	92%
	09基差	元/吨	日	-118	-157	-39	-33.1%	57%
	05-09价差	元/吨	日	-108	-112	-4	-3.7%	19%
	09-01价差	元/吨	日	-136	-134	2	1.5%	59%
	01-05价差	元/吨	日	244	246	2	0.8%	80%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	79	76	-3.7	-4.7%	2%
	PTA流通库存	万吨	周	230	216	-14.8	-6.4%	20%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	5092	5105	13	0.3%	85%
	油头利润	元/吨	日	235	235	0	-0.2%	71%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	16	28	12	77.4%	85%
	乙二醇外盘	元/吨	日	637	637	0	0.0%	84%
	01收盘价	元/吨	日	4750	4766	16	0.3%	86%
	05收盘价	元/吨	日	4926	4946	20	0.4%	86%
	09收盘价	元/吨	日	4677	4689	12	0.3%	86%
	01基差	元/吨	日	342	339	-3	-0.9%	91%
	05基差	元/吨	日	166	159	-7	-4.2%	86%
	09基差	元/吨	日	415	416	1	0.2%	91%
	05-09价差	元/吨	日	249	257	8	3.2%	19%
	09-01价差	元/吨	日	-73	-77	-4	-5.5%	59%
	01-05价差	元/吨	日	-176	-180	-4	-2.3%	80%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	62	56	-6	-10.1%	75%
	整体开工负荷	%	周	74	72	-2	-3.3%	86%
	库存 (CCFEI)	万吨	周	60	58	-3	-4.3%	2%
	港口库存	万吨	周	59	56	-3	-5.4%	2%
	张家港库存	万吨	周	24	22	-2	-9.3%	2%

PTA目前PTA处在检修期，可以说是基本面最好的时候，库存边际去化。不过当盘面加工费反弹至600以上时，PTA压力仍然较大。集中检修期结束后，TA面临较强累库预期，由供给阶段性改善带来的价格反弹缺乏持续性。总体来看，在检修还未恢复之前，PTA加工费在低位有支撑。

乙二醇MEG近端库存偏低格局未改，但缺乏有效驱动。终端需求旺季不旺，补库缺乏持续性，原料端亦无指引。而供给端新产能投产利空在4-5月有集中释放预期，市场情绪重新转向悲观。总体而言，我们认为低库存和低估值下的EG有支撑，但上涨需要看到驱动，驱动来自原料指引或终端纺织的持续主动补库。

短纤终端需求旺季不旺，补库缺乏持续性，原料端弱势，短纤跟随弱势。短纤自身供需结构健康，即便终端脉冲式刚需补库，短纤亦不存在库存压力，整体以逢低做多加工费为主。

操作建议：逢低做多PF09利润

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。